



传媒互联网产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

传媒与互联网组

分析师：马晓婷（执业 S1130524070006）

maxiaoting@gjzq.com.cn

OpenAI 发布智能体 Operator，关注 AI 主线及春节档票房表现

本周观点

■ 传媒：春节档将至，关注票房表现；OpenAI 发布智能体 Operator，AI 模型、应用持续突破中，关注 AI 主线。

- 1) 影视：万达电影、横店影视等院线公司 24 年业绩预告落地，25 年春节档将至，影片供给优质，关注票房表现。据万达电影、横店影视等公司公告，24 年由于票房同比降幅较大，公司院线业务承压，产生一定亏损；展望 25 年，第一个大档期春节档已有 6 部影片定档 25 年春节档，包括《蛟龙行动》《唐探 1900》《哪吒 2》《封神第二部》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没重启未来》，均为 IP 影片，据猫眼专业版，截至 2025 年 1 月 26 日上午 10:45，春节档影票预售已接近 6 亿，看好票房边际向上的趋势。关注春节档票房表现及院线龙头、影片背后制片方。
- 2) AI：豆包、OpenAI、阶跃星辰的模型、应用近期均有所升级/迭代，关注 AI 产业变化，看好 25 年 AI 应用加速落地。近一周，豆包发布语音大模型、推出全新基础模型 Doubao-1.5-pro，模型能力升级，进一步提升多模态能力；OpenAI 发布智能体 Operator，在演示中，用户只需要输入需求，Operator 就可以完成餐厅订位、购买日常用品、预订比赛门票等任务，OpenAI CEO 山姆·奥特曼在直播中表示，Operator 的发布是 OpenAI 进入 Level 3 的开始，在未来几周和几个月内还将推出更多智能体；阶跃星辰相继发布了极速响应、高性价比的 Step-2 mini 及 Step-2 文学大师版、Step-1o Vision 及 Step-1o Audio、视频生成模型 Step-Video V2 版本、跃问 AI 创意板（降低开发门槛），在这些事件催化下，AI 相关标的本周也有所上涨。建议持续关注 AI 大模型及应用落地情况，我们看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具变化及相关标的，同时关注 AI 生成视频的进展。
- 3) 游戏：关注基本面支撑+估值较低的标的。1 月游戏版号发放，国产游戏版号 123 款（数量超过 24 年月度国产游戏版号的峰值），进口游戏版号 13 款，腾讯《王者荣耀世界》、网易《冰汽时代：最后的家园》等获批，从版号发放节奏及数量看，监管对游戏行业持鼓励良性发展态度；同时 A 股游戏公司产品周期启动，吉比特代理的《封神幻想世界》、《异象回声》、《王都创世录》及自研《问剑长生》均已上线，完美世界《诛仙世界端游》首 30 日流水超 4 亿元，神州泰岳的 2 款新游戏《Stellar Sanctuary》和《Next Agers》已在海外开始商业化测试，巨人网络的《原始征途》正式版于 1 月 10 日上线，恺英网络于 1 月 13 日召开的 2025 年度产品发布会上宣布了 22 款储备游戏。当前时点，建议关注估值较低、25 年基本面强势的游戏标的。

投资逻辑

■ 春节档将至，关注票房表现；OpenAI 发布智能体 Operator，AI 模型、应用持续突破中，关注 AI 主线。1) 内容：看好边际向上影视、游戏标的。2) AI 模型、应用持续迭代中，关注落地情况。3) 出版：关注估值较低，积极布局 AI、教育标的。个股：万达电影、恺英网络、完美世界。

行业新闻

- 1 月 24 日，Sensor Tower 发布 24 年中国手游出海收入榜与发行商收入榜，TOP30 出海手游在 App Store 和 Google Play 的总收入 79 亿美元，同比小幅上涨；24 年 TOP30 中国手游发行商全球吸金 234 亿美元，同比略涨，达到全球 TOP100 手游发行商收入的 36%。24 年中国手游发行商全球收入榜前三甲仍然由腾讯、网易和米哈游包揽，腾讯、点点互动、Joy Net Games、柠檬微趣、叠纸网络等十多个头部发行商，全球收入创历史新高。
- 据亿邦动力 1 月 25 日消息，微信“送礼物”功能已支持群聊发送，用户可群发送礼或在群内收下礼物，通过群聊下方“+”号入口，选择礼物->填写礼物份数及挑选商品->付款并赠送。

风险提示

■ 内容上线及表现不及预期风险；宏观经济运行不及预期风险；AI 技术迭代和应用不及预期风险；政策监管风险。



内容目录

一、本周观点.....	3
1.1 行业观点.....	3
1.2 重点公司近一周事件跟踪.....	3
二、行业政策及新闻动态.....	4
2.1 政策更新.....	4
2.2 行业新闻.....	4
2.3 行业投融资情况.....	5
三、周度数据跟踪.....	6
3.1 电影：电影票房周度数据跟踪.....	6
3.2 电视剧：电视剧热度指数排行榜周度跟踪.....	7
3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪.....	8
四、重点公司估值表更新.....	8
五、风险提示.....	9

图表目录

图表 1： 1 月 18 日-1 月 24 日行业投融资情况.....	5
图表 2： 1 月 18 日-1 月 24 日电影票房及占比周度数据跟踪.....	6
图表 3： 1 月 18 日-1 月 24 日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪.....	7
图表 4： 本周（1.20-1.26）连续剧正片播放量排行榜.....	7
图表 5： 上周（1.13-1.19）连续剧正片播放量排行榜.....	7
图表 6： 本周（1.20-1.26）综艺正片播放市占率排行榜.....	8
图表 7： 上周（1.13-1.19）综艺正片播放市占率排行榜.....	8
图表 8： 重点公司估值表.....	9



一、本周观点

1.1 行业观点

- 传媒：春节档将至，关注票房表现；AI 模型、应用持续突破中，关注 AI 主线。
 - 1) 影视：万达电影、横店影视等院线公司 24 年业绩预告落地，25 年春节档将至，影片供给优质，关注票房表现。据万达电影、横店影视等公司公告，24 年由于票房同比降幅较大，公司院线业务承压，产生一定亏损；展望 25 年，第一个大档期春节档已有 6 部影片定档 25 年春节档，包括《蛟龙行动》《唐探 1900》《哪吒 2》《封神第二部》《射雕英雄传：侠之大者》《熊出没重启未来》，均为 IP 影片，据猫眼专业版，截至 2025 年 1 月 26 日上午 10:45，春节档影票预售已接近 6 亿，看好票房边际向上的趋势。关注春节档票房表现及院线龙头、影片背后制片方，个股：【万达电影】【光线传媒】【横店影视】【博纳影业】。
 - 2) AI：豆包、OpenAI、阶跃星辰的模型、应用近期均有所升级/迭代，关注 AI 产业变化，看好 25 年 AI 应用加速落地。近一周，豆包发布语音大模型、推出全新基础模型 Doubao-1.5-pro，模型能力升级，进一步提升多模态能力；OpenAI 发布智能体 Operator，在演示中，用户只需要输入需求，Operator 就可以完成餐厅订位、购买日常用品、预订比赛门票等任务，OpenAI CEO 山姆·奥特曼在直播中表示，Operator 的发布是 OpenAI 进入 Level 3 的开始，在未来几周和几个月内还将推出更多智能体；阶跃星辰相继发布了极速响应、高性价比的 Step-2 mini 及 Step-2 文学大师版、Step-1o Vision 及 Step-1o Audio、视频生成模型 Step-Video V2 版本、跃问 AI 创意板（降低开发门槛），在这些事件催化下，AI 相关标的本周也有所上涨。建议继续持续关注 AI 大模型及应用落地情况，我们看好“Chat”类产品及基于算法的应用/工具，重点关注 AI 陪伴、AI 玩具、AI 工具变化及相关标的，同时关注 AI 生成视频的进展。相关标的：【汤姆猫】【奥飞娱乐】【恺英网络】；【易点天下】【蓝色光标】【因赛集团】【天娱数科】【视觉中国】【华策影视】等。
 - 3) 游戏：关注基本面支撑+估值较低的标的。1 月游戏版号发放，国产游戏版号 123 款（数量超过 24 年月度国产游戏版号的峰值），进口游戏版号 13 款，腾讯《王者荣耀世界》、网易《冰汽时代：最后的家园》、恺英网络《笑傲江湖：群侠传》《热血江湖：归来》等获批，从版号发放节奏及数量看，监管对游戏行业持鼓励良性发展态度；同时 A 股游戏公司产品周期启动，吉比特代理的《封神幻想世界》、《异象回声》、《王都创世录》及自研《问剑长生》均已上线，完美世界《诛仙世界端游》首 30 日流水超 4 亿元，神州泰岳的 2 款新游戏《Stellar Sanctuary》和《Next Agers》已在海外开始商业化测试，巨人网络的《原始征途》正式版于 1 月 10 日上线，恺英网络于 1 月 13 日召开的 2025 年度产品发布会上宣布了 22 款储备游戏。当前时点，建议关注估值较低、25 年基本面强势的游戏标的，个股：【恺英网络】【神州泰岳】【完美世界】【巨人网络】。
 - 4) 出版：税收优惠政策延续后，相关公司 25 年之后的归母净利润有望上修。目前出版板块 4%+股息率的标的，25 年净利润（一致预期尚未考虑税率调整的影响）对应 PE 大概 10-16X，有补涨空间，关于税收优惠政策延续对报表端的影响，芒果超媒 24 年业绩预告已进行部分说明，公司旗下转制文化企业自 24 年至 27 年可享受企业所得税免税政策，24 年前三季度已缴纳的企业所得税 2.6 亿可全额退回，2025-27 年，免征企业所得税将对公司归母净利润构成正向影响，因企业所得税政策的变化，公司需一次性冲回 23 年度确认的部分递延所得税资产，24 年合计净冲回 4.5 亿元递延所得税资产，减少归母净利润 4.5 亿元。此外，同时多家出版标的于 AI、教育有布局，有望受 AI 产业发展、应用落地的催化。个股：【南方传媒】【中原传媒】。
 - 5) 并购重组：中国证券监督管理委员会于 24 年 9 月发布了《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，主要包括支持上市公司向新质生产力方向转型升级、鼓励上市公司加强产业整合、提高监管包容度、提升重组市场交易效率、提升中介机构服务水平、依法加强监管六大方面内容，旨在进一步激发并购重组市场活力，支持经济转型升级和高质量发展。关注传媒板块相关标的。

1.2 重点公司近一周事件跟踪

A 股：

【分众传媒】【芒果超媒】近期无重大事件/新闻发生。

【恺英网络】

①1 月 21 日，国家新闻出版署发布 25 年 1 月网络游戏审批信息，共有 123 款国产网络游戏与 13 款进口网络游戏获批。恺英网络旗下上海恺英网络科技有限公司出版，上海悦腾网络科技有限公司运营的《热血江湖：归来》，以及上海恺英网络科技有限公司出版，江西贪玩信息技术有限公司运营的《笑傲江湖：群侠传》均顺利取得版号。



【三七互娱】

①1月21日,国家新闻出版署发布25年1月网络游戏审批信息,共有123款国产网络游戏与13款进口网络游戏获批。公司旗下《史诗大陆》获批。

【吉比特】

①1月21日,国家新闻出版署发布25年1月网络游戏审批信息,共有123款国产网络游戏与13款进口网络游戏获批。公司旗下《永恒余烬》《森丘露营地》获批,其中《森丘露营地》获得的是进口游戏版号。

【完美世界】 【万达电影】 【视觉中国】 近期无重大事件/新闻发生。

港股:

【柠萌影视】

①1月24日,公司发布非执行董事变更,执行董事、副总裁辞任及调整的公告,孙忠怀先生因个人工作规划原因,自25年1月24日起辞任非执行董事职务,腾讯视频副总裁王娟女士获委任为本公司非执行董事,自2025年1月24日起生效。周元先生因其个人工作规划安排,已自2025年1月24日起辞任本公司执行董事及副总裁职务。

【移卡】

①香港联交所最新资料显示,1月23日,董事会主席刘颖麒增持移卡(09923)4.92万股,每股作价7.6699港元,总金额约为37.74万港元。增持后最新持股数目约为1.61亿股,最新持股比例为34.83%。

二、行业政策及新闻动态

2.1 政策更新

■ 1月22日,中央金融办、中国证监会、财政部等六部委联合印发了《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。主要举措包括:1)提升商业保险资金A股投资比例与稳定性。2)优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制。3)提高企(职)业年金基金市场化投资运作水平。4)提高权益类基金的规模和占比。5)优化资本市场投资生态。1月23日,国新办举行新闻发布会,介绍大力推动中长期资金入市,促进资本市场高质量发展有关情况,据中国证监会主席吴清发言,这次印发的《实施方案》,既是深入贯彻落实党中央关于推动中长期资金入市决策部署的又一重要举措,也是对前期《指导意见》的细化、深化和具体落实,有几个要点:1)提升实际投资比例;2)延长了考核周期;3)进一步巩固形成了落实增量政策的合力。

2.2 行业新闻

■ 1月20日,豆包实时语音大模型推出,并在豆包APP全量开放,将豆包APP升级至7.2.0版本即可体验。豆包实时语音大模型,是一款语音理解和生成一体化的模型,实现了端到端语音对话。相比传统级联模式,在语音表现力、控制力、情绪承接方面表现惊艳,并具备低时延、对话中可随时打断等特性。

■ 1月20-24日,阶跃星辰发布一系列更新。①20日,阶跃星辰发布极速响应、高性价比的Step-2 mini,及Step-2中的“莎士比亚”,Step-2文学大师版,Step-2 mini和万亿参数大模型Step-2相比,以3%左右的参数量保有了其80%以上的模型性能,输入4000 tokens的情况下,Step-2 mini的平均首字时延仅0.17秒,阶跃星辰开放平台已开放Step-2 mini的API接口,输入1元/百万token;输出2元/百万token;Step-2文学大师版为创作而生,沿袭了Step-2广袤的知识储备、对文字强大的细节把控能力,还拥有更加强大的内容创作能力。②21日,Step-1o升级,Step-1o Vision多模态理解大模型上线,Step-1o Audio语音模型能力升级,相对于Step-1V系列多模态理解模型,Step-1o Vision是更强大的版本:在视觉识别、感知、指令跟随、推理等方面实现了显著提升;全面升级后的Step-1o Audio情商更高,有了更强大的情绪感知与理解能力和个性化的风格表达,声音更自然,支持多语种及方言理解,同时实现了更低的时延。③22日,发布视频生成模型Step-Video V2版本,相



比去年发布的 Step-Video V1, V2 版本模型参数量更多, 语义理解和指令遵循能力都有大幅提升, 在复杂运动、美感人、视觉想象力、基础文字生成、原生中英双语输入和镜头语言等方面具备更强的生成能力。④24 日, 跃问 App 上线新功能——「跃问 AI 创意板」, 把应用开发的门槛降到最低, 可以完全不会写代码, 只需 3 步, 跃问能根据用户想法创造一款应用: a. 把跃问 App 升级到最新版本; b. 点击左下角「创意板」; c. 输入 Prompt, 简单描述你的应用构想。

- 1 月 21 日, 国家新闻出版署发布了 2025 年 1 月网络游戏审批的相关信息, 123 款国产游戏、13 款进口游戏获批。包括腾讯《王者荣耀世界》、网易《冰汽时代: 最后的家园》、恺英网络《笑傲江湖: 群侠传》《热血江湖: 归来》、吉比特旗下雷霆游戏《永恒余烬》《森丘露营地》、三七互娱《史诗大陆》、中手游《三千幻世》、冰川网络《西游神魔榜》、四三九九《冒险新纪元》等。
- 1 月 22 日, 豆包全新基础模型 Doubao-1.5-pro 正式发布, 模型能力全面升级, 融合并进一步提升了多模态能力。模型使用 MoE 架构, 并通过训练-推理一体化设计, 探索模型性能和推理性能之间的极致平衡, Doubao-1.5-pro 仅用较小激活参数, 即可比肩一流超大稠密预训练模型的性能, 并在多个评测基准上取得优异成绩, 通过模型结构和训练算法优化, MoE 模型的性能杠杆提升至 7 倍, 此前, 业界的普遍水平为不到 3 倍。
- 当地时间 1 月 23 日, OpenAI 发布了智能体 Operator, OpenAI 将其描述为一个可以上网为用户执行任务的智能体, 是“一种能够独立为你工作的人工智能——你给它一个任务, 它就会执行”。在演示中, 用户只需要输入需求, Operator 就可以完成餐厅订位、购买日常用品、预订比赛门票等任务。用户可以实时查看进度, 并随时介入, 遇到付款信息、家庭住址等隐私信息, Operator 还会主动暂停让用户接管。OpenAI CEO 山姆·奥特曼 (Sam Altman) 在直播中表示, Operator 的发布是 OpenAI 进入 Level 3 的开始, 在未来几周和几个月内还将推出更多智能体。
- 1 月 24 日, Sensor Tower 发布 2024 年中国手游出海收入榜与发行商收入榜, 数据显示, 随着手游市场回调的结束, 2024 年全球手游收入反弹 4% 至 809 亿美元, 重返上升通道。海外市场 App Store 和 Google Play 手游收入则增长超过 5% 至 662 亿美元, 比 2019 年高出 31%。TOP30 出海手游在 App Store 和 Google Play 的总收入 79 亿美元, 同比小幅上涨, 相比 2019 年提升 25%; 从发行商角度, 2024 年 TOP30 中国手游发行商全球吸金 234 亿美元, 比 2023 年略有上涨, 达到全球 TOP100 手游发行商收入的 36%。《菇勇者传说》、《绝区零》、《AFK Journey》、《Top Heroes》、《恋与深空》、《鸣潮》等 6 款题材各异的新游表现优异并入围 2024 年出海手游收入榜 Top30, 末日题材生存策略手游《Whiteout Survival》(《无尽冬日》) 自 2023 年 2 月上市以来收入一路增长, 24 年海外收入同比激增 2 倍, 登顶出海手游收入榜, 据 Sensor Tower 应用洞察数据, 截至 24 年底《Whiteout Survival》全球累计收入突破 17.5 亿美元, 带动点点互动全球收入激增 132%, 挺进本期中国手游发行商全球收入榜第 4 名。24 年中国手游发行商全球收入榜前三甲仍然由腾讯、网易和米哈游包揽。腾讯、点点互动、Joy Net Games、柠檬微趣、叠纸网络等十多个头部发行商, 全球收入创历史新高。
- 据亿邦动力 1 月 25 日消息, 微信“送礼物”功能已支持群聊发送, 用户可群发送礼或在群内收下礼物, 通过群聊下方“+”号入口, 选择礼物->填写礼物份数及挑选商品->付款并赠送。使用该功能需将微信更新至 8.0.56 版本。

2.3 行业投融资情况

- 据 IT 桔子, 1 月 18 日-1 月 24 日期间, 传媒主要领域发生 2 起投融资事件, 游戏、文娱传媒领域各一起: 1) 音乐科技服务提供商 Music AI 获得 4000 万美元的 A 轮与投资, 最新估值 13 亿人民币; 2) 手机游戏运营商冰狐互娱获得数百万人民币的 A 轮投资, 最新估值 1500 万人民币。

图表1: 1 月 18 日-1 月 24 日行业投融资情况

时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值 (估算)
2025/01/23	Music AI	文娱传媒	A 轮	4000 万美元	Pelion Venture Partners Toba Capital Samsung NEXT	13 亿人民币



时间	公司名称	行业	轮次	金额	投资方	最新估值 (估算)
2025/01/23	冰狐娱乐	游戏	A 轮	数百万人民币	未透露	1500 万人民币

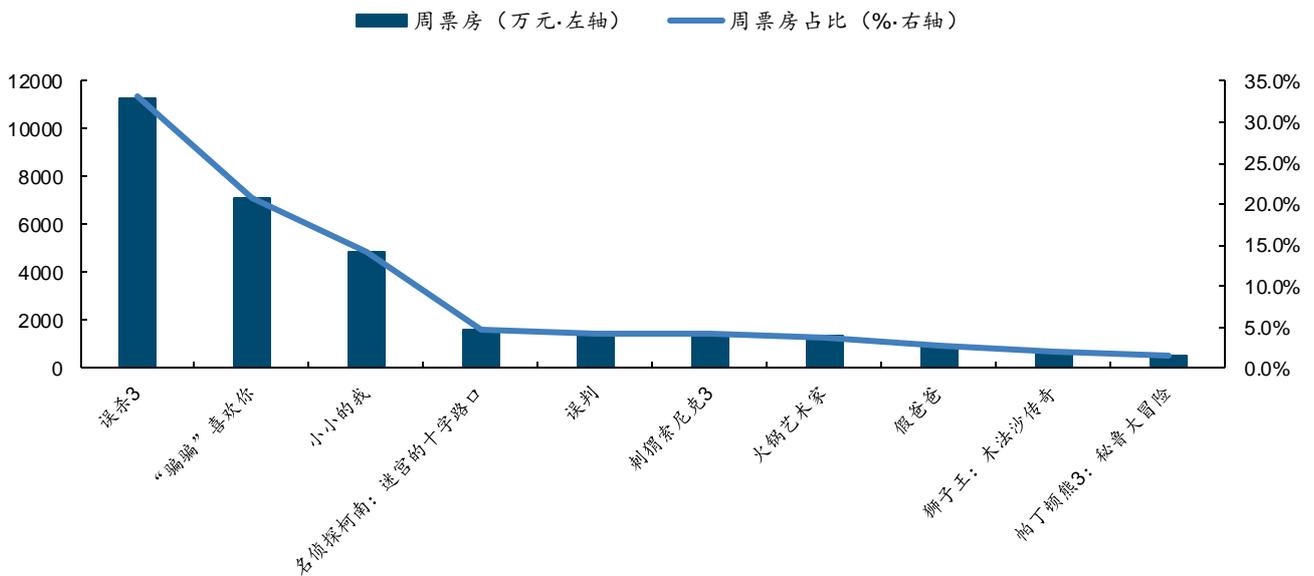
来源：IT 桔子，国金证券研究所

三、周度数据跟踪

3.1 电影：电影票房周度数据跟踪

- 1月18日-1月24日，总票房3.12亿元，较上周同期-17.1%。本周前十名总票房3.42亿元，占比90.9%，较上周的90.7%略有提升。《误杀3》（票房占比33.1%）、《“骗骗”喜欢你》（票房占比20.7%）、《小小的我》（票房占比14.1%）排名保持第1、2、3；其他影片票房占比均低于5%。票房前三占比67.9%。
- 排片与票价方面，《误杀3》（排片占比23.6%）、《“骗骗”喜欢你》（占比17.1%）、《小小的我》（占比15.5%）排片保持第1、2、3；《假爸爸》为5.2%，排名第4；其余影片排片占比均低于5%。本周平均票价为38.3元，较上周同期小幅降低，票房TOP10中《误杀3》票价第1，为41.8元，《误判》票价第2，为40.8元，《狮子王：木法沙传奇》《小小的我》均为40.3元，排名第3，《火锅艺术家》平均票价最低，为31.9元。

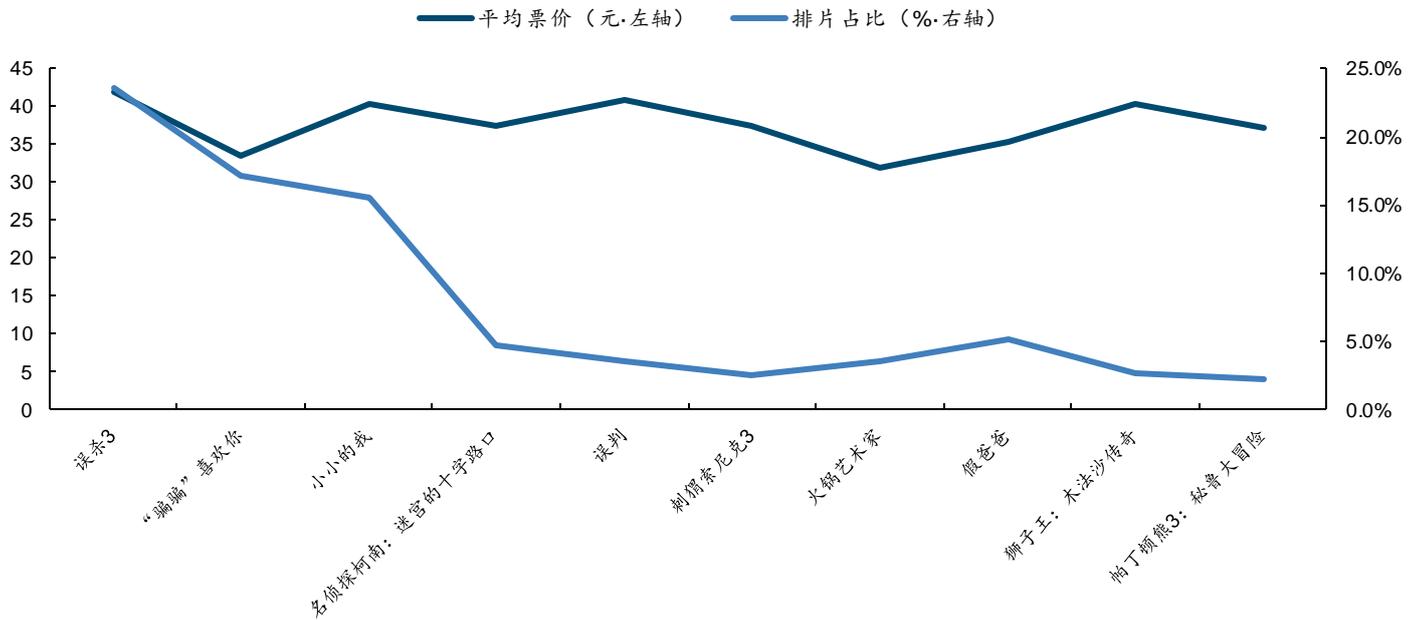
图表2：1月18日-1月24日电影票房及占比周度数据跟踪



来源：猫眼专业版，国金证券研究所



图表3: 1月18日-1月24日周度电影平均票价及排片占比数据跟踪



来源: 猫眼专业版, 国金证券研究所

3.2 电视剧: 电视剧热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据, 1月20日-1月26日期间, 电视剧热度正片播放量较上周有所上升, 预计主要系《漂白》等热剧拉动, 排行榜中, 《漂白》1.17 上映, 位列第一, 《白月梵星》保持第3, 《异人之下之决战! 碧游村》《相思令》分别 1.18、1.20 上映, 本周上榜, 位列第 6、9; 其余剧集排名较上周均有所下滑。全网正片播放量前 10 连续剧中, 爱奇艺独占 20%, 腾讯视频独占 20%, 优酷视频独占 20%, 芒果 TV 独占 10%。

图表4: 本周 (1.20-1.26) 连续剧正片播放量排行榜

片名	上映天数 (天)	上线时间	正片播放量 (亿)	市占率	播放平台
漂白	9	2025/1/17	4.41	17.3%	爱奇艺
国色芳华	19	2025/1/7	3.53	13.9%	芒果 TV
白月梵星	19	2025/1/7	2.71	10.7%	爱奇艺
大奉打更人	29	2024/12/28	1.98	7.8%	腾讯视频
驻站	20	2025/1/6	1.81	7.1%	腾讯视频
异人之下之决战! 碧游村	8	2025/1/18	1.01	4.0%	优酷视频
千朵桃花一世开	24	2025/1/2	0.89	3.5%	优酷视频
蔷薇风暴	28	2024/12/29	0.84	3.3%	爱奇艺、腾讯视频
相思令	6	2025/1/20	0.75	2.9%	腾讯视频
真心英雄	25	2025/1/1	0.67	2.6%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频

来源: 灯塔专业版, 国金证券研究所, 注: 数据截取时间为 1月26日 10:00

图表5: 上周 (1.13-1.19) 连续剧正片播放量排行榜

片名	上映天数 (天)	上线时间	正片播放量 (亿)	市占率	播放平台
国色芳华	12	2025/1/7	3.23	14.9%	芒果 TV
大奉打更人	22	2024/12/28	3.13	14.5%	腾讯视频
白月梵星	12	2025/1/7	2.64	12.2%	爱奇艺
驻站	14	2025/1/5	1.64	7.6%	腾讯视频
蔷薇风暴	21	2024/12/29	1.28	5.9%	爱奇艺、腾讯视频



片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放量(亿)	市占率	播放平台
千朵桃花一世开	17	2025/1/2	1.24	5.7%	优酷视频
真心英雄	18	2025/1/1	0.91	4.2%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
冬至	30	2024/12/20	0.72	3.3%	爱奇艺
猎罪图鉴2	40	2024/12/10	0.70	3.3%	爱奇艺、腾讯视频
九重紫	44	2024/12/6	0.61	2.8%	腾讯视频

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月19日12:00

3.3 综艺：综艺热度指数排行榜周度跟踪

■ 根据骨朵数据，1月20日-1月26日，综艺正片播放市占率排行榜中，《快乐再出发·山海季》《斗笑社 第三季》排名提升11、14名，分别至第1、2，《奔跑吧·茶马古道篇》排名保持第4，《推市营业中·大奉打更人专场》1.19上映，本周排名第9，其余综艺排名小幅下滑。TOP10综艺中，芒果TV独占50%，腾讯视频独占30%，爱奇艺独占10%，优酷独占0%。

图表6：本周（1.20-1.26）综艺正片播放市占率排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
快乐再出发·山海季	23	2025/1/3	8.81%	芒果TV
斗笑社 第三季	8	2025/1/18	8.38%	腾讯视频
一路繁花	15	2025/1/11	7.35%	爱奇艺
奔跑吧·茶马古道篇	64	2024/11/23	6.85%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
你好，星期六 2025	22	2025/1/4	6.49%	芒果TV
声生不息·大湾区季	59	2024/11/28	5.01%	芒果TV
现在就出发 第二季	92	2024/10/26	4.82%	腾讯视频
女子推理社 第二季	75	2024/11/12	3.74%	芒果TV
推市营业中·大奉打更人专场	7	2025/1/19	3.48%	腾讯视频
我家那小子·好好生活季	50	2024/12/7	2.77%	芒果TV

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月19日12:00

图表7：上周（1.13-1.19）综艺正片播放市占率排行榜

片名	上映天数(天)	上线时间	正片播放市占率	播放平台
一路繁花	8	2025/1/11	10.24%	爱奇艺
现在就出发 第二季	85	2024/10/26	7.40%	腾讯视频
你好，星期六 2025	15	2025/1/4	6.77%	芒果TV
奔跑吧·茶马古道篇	57	2024/11/23	6.33%	爱奇艺、腾讯视频、优酷视频
声生不息·大湾区季	54	2024/11/26	5.82%	芒果TV
团建不能停	59	2024/11/21	4.30%	腾讯视频
女子推理社 第二季	68	2024/11/12	4.29%	芒果TV
2024 腾讯视频星光大赏	15	2025/1/4	4.10%	腾讯视频
火星情报局 第七季	24	2024/12/26	3.65%	优酷视频
闪耀的恒星	40	2024/12/10	3.39%	腾讯视频

来源：灯塔专业版，国金证券研究所，注：数据截取时间为1月19日12:00

四、重点公司估值表更新

■ 1月20日-1月24日期间，从重点跟踪标的所属细分赛道看，A股传媒板块均有所上涨，其中AI相关标的涨幅较大，影视板块有所下跌。具体看个股，涨幅最大的是易点天下，为16.79%，柠萌影视跌幅最大，为-2.78%。关注AI产业变化及应用落地情况、春节档票房表现及低估值游戏白马。



图表8: 重点公司估值表

细分行业	上市公司	证券代码	市值 (亿人民币)	周涨幅 (%)	估值 PS	PE	24年前三季度营业收入 (亿人民币)	24年前三季度营业收入YOY	24年前三季度净利润 (亿人民币)	24年前三季度净利润YOY	2024年年报预计发布时间
游戏	三七互娱	002555.SZ	330.51	1.08	1.85	13.98	133.39	10.8%	18.97	-13.4%	2025-04-18
	吉比特	603444.SH	149.07	-0.33	4.03	16.14	28.18	-14.8%	6.58	-23.5%	2025-03-27
	完美世界	002624.SZ	197.68	5.05	3.49	-	40.73	-34.3%	-3.89	-	2025-04-25
影视	恺英网络	002517.SZ	299.85	7.98	5.77	18.07	39.28	29.6%	12.80	18.3%	2025-04-25
	万达电影	002739.SZ	237.15	-0.80	1.81	-	98.47	-13.2%	1.69	-84.9%	2025-04-28
	芒果超媒	300413.SZ	523.24	4.95	3.60	16.26	102.78	0.8%	14.44	-18.2%	2025-04-25
广告	柠萌影视	9857.HK	9.29	-2.78	0.93	27.51	-	-	-	-	-
	分众传媒	002027.SZ	934.41	-1.52	7.48	17.99	92.61	6.8%	39.68	10.2%	2025-04-28
	易点天下	301171.SZ	158.51	16.79	6.85	68.55	17.54	10.7%	1.95	7.8%	2025-04-24
平台	焦点科技	002315.SZ	153.22	14.00	9.49	34.91	12.12	7.8%	3.58	20.2%	2025-02-25
	视觉中国	000681.SZ	154.06	2.14	18.91	147.07	6.08	5.9%	0.82	-33.3%	2025-04-23
支付+	移卡	9923.HK	34.54	3.05	0.99	346.74	-	-	-	-	-
	拉卡拉	300773.SZ	140.44	3.36	2.38	40.24	43.92	-0.8%	5.13	-17.5%	2025-04-24

来源: ifind, 国金证券研究所, 注: 上表估值为 PS_TTM, PE_TTM, 截至日期为 2025 年 1 月 24 日

五、风险提示

- 内容上线及表现不及预期风险。若新游、影视剧等内容上线不及预期, 或表现不及预期, 则直接影响相应公司的业绩表现。
- 宏观经济运行不及预期风险。国内经济由高速度转向高质量发展, 若宏观经济不及预期, 则广告营销等各板块的业绩均将受到影响。
- AI 技术迭代和应用不及预期风险。AI 产业在逐渐崛起中, 对传媒板块来讲是重要变革, 影响行业未来发展, 若 AI 技术迭代和应用不及预期, 则该变革落地的预期将延后。
- 政策监管风险。游戏受版号发放、未成年人保护等政策约束, 影视剧正常排播则受内容监管、艺人是否违法或失德等影响, 若出现相关政策指导或监管事件, 则影响内容的正常上架或运营。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究